

证券研究报告—动态报告/行业快评

风电

海上风电重大事项点评

超配

2021年04月08日

美国进入海风元年，30GW 增量启动全球需求共振

证券分析师：王蔚祺

wangweiq2@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980520080003

事项：

近日美国白宫公布了一项内政部、能源部、商务部和运输部共同发布的声明，宣布计划到 2030 年新建设 30GW 海上风电项目，并为 2050 年发展 110GW 海上风电做铺垫。该计划将显著利好美国 GE、西门子歌美飒供应链企业以及全球海底电缆需求。

国信电新观点：1、海上风电被白宫确立为 2050 年碳中和的关键举措，同时也是美国重返巴黎协定后提出的首个量化新能源目标，正式开启美国海上风电发展元年；2、我国铸件等关键零部件成功进入 GE、西门子、维斯塔斯等国际品牌供应链体系，未来将迎来欧美市场需求共振机遇；3、美国高调加入中欧海上风电赛道，全球海底电缆产业中长期需求提升。建议关注海上风电铸件及电缆制造国际领先企业：【日月股份】、【东方电缆】。

评论：

拜登百日新政力主新能源，基建强国海风担纲重任

美国内政部海洋能源管理局（BOEM）宣布在纽约湾（位于长岛和新泽西海岸之间的浅水区）设立一个新的优先风能区域，并在 2025 年以前完成至少 16 个新建项目的招标和审批，新增 19GW 海上风电需求。美国政府计划在 2030 年建设 30GW 海上风电，由此拉动每年 120 亿美元的资本开支。该项举措将产生巨大的社会价值，创造 4.4 万个就业岗位和 3.3 万个额外的社区岗位，每年为 1 千万家庭提供清洁电力供应，同时减少 7800 万吨二氧化碳排放。

发展海上风电还将拉动总价值超过 5 亿美元的港口基础设施投资，还将带动机舱、叶片、风塔、基础和海底电缆等生产设施的建设，以及 4-6 艘海上安装船（每艘预计 2.5-5 亿美元投资），同时拉动合计 700 万吨钢铁的新增需求。

近 10 年的海上风电产业发展还将为 2050 年的发展目标奠定基础，美国计划到 2050 年建设 110GW 海上风电，届时带动至少 7.7 万个就业岗位和额外 5.7 万个社区岗位。

为了鼓励相关基础设施投资和企业发展，美国政府还推出了总额 30 亿美元贷款计划，以及斥资 800 万美元用于支持相关科研技术项目，彰显美国大力发展海上风电产业的坚定决心。

目前美国海上风电在运项目仅有 46MW，主要是由沃旭能源（Ørsted）、通用电气和花旗集团合资开发的 30MW 项目。截至 2019 年年底，美国东部海域处于开发阶段的海上风电项目共有 15 个，装机规模达到 6.8GW。

目前项目开发商主要为欧洲企业和当地电力公司组成的联合体，包括丹麦的沃旭能源公司、挪威的 Equinor 公司等。美国海上风电项目在州层面有两种获得补贴方式：一是通过州政府取得“海上风电可再生能源证书”（OREC），出售证书获得的收入就相当于得到补贴，实际发电量在电力市场进行交易；二是与当地电力公司签订购电协议，相当于固定上网电价，其中包含了对项目的补贴。美国大部分正在开发的海上风电项目选择采用证书方式获得补贴，证书价格在 6.5~13.2 美分/千瓦时之间。

美国本土海上风电施工建设配套产业不成熟，没有相关特种船只，琼斯法案又限制外国船只在美海域施工作业。工业配套也处于初期阶段，除了在风机制造（GE）比较突出外，与海上风电相关的制造、安装、运输、基础建设、

运行维护、人工等配套资源的本土化程度都比较低，仍需吸收欧洲成熟经验。预计未来 GE、维斯塔斯和西门子歌美飒将占据风机设备供应的主导地位，海缆和汇集站方面则由 ABB、西门子、住友、普睿司曼（Prysmian）等欧洲设备龙头主导。但美国市场的启动将助推全球海风建设需求在 2023 年以后进入快速发展期，提升我国相关产业的国际化水平。

美国近海风电资源丰富，技术可开发量高达 2058GW

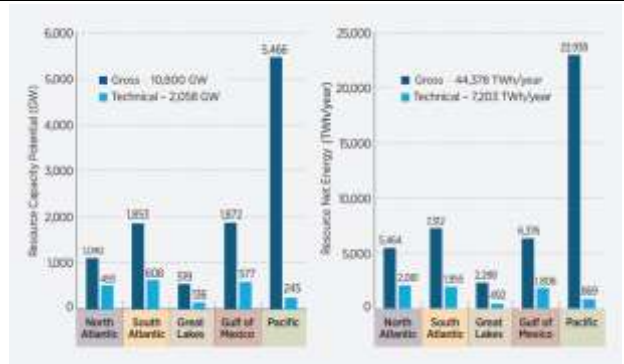
据美国能源部测算，美国五大海风资源区总量丰富，技术可开发容量总计可达 2058GW，技术可开发净发电量总计可达每年 7.2 万亿千瓦时，年均利用小时数可达 3500。其中东海岸及南海岸墨西哥湾近海技术可开发容量较高，北大西洋、南大西洋及墨西哥湾海风资源分别可达 493GW、608GW、577GW；西海岸太平洋近海资源蕴藏量最大，可达 5466GW，但是由于海洋深度、加州蒙特利湾野生自然保护区等因素，技术可开发容量只有 245GW，仅高于最后一名五大湖资源区 109GW。总体来看美国近海风电资源充足，完全可支撑 30 年内开发规划。

图 1: 美国五大海风资源区 100 米深度技术可开发量下的年利用小时数



资料来源: 美国能源部、美国内政部, 国信证券经济研究所整理

图 2: 美国五大海风资源区资源总量与技术可开发量下的装机容量 (左图) 及净发电量 (右图)



资料来源: 美国能源部、美国内政部, 国信证券经济研究所整理

■ 投资建议:

1、海上风电被白宫确立为 2050 年碳中和的关键举措，同时也是美国重返巴黎协定后提出的首个量化新能源目标，正式开启美国海上风电发展元年；2、我国关键零部件成功进入 GE、西门子、维斯塔斯等国际品牌供应链体系，未来将迎来欧美市场需求共振机遇；3、美国高调加入中欧海上风电赛道，全球海底电缆产业中长期需求提升。建议关注海上风电铸件及电缆制造国际领先企业：【日月股份】、【东方电缆】。建议关注海上风电铸件及电缆制造龙头企业：东方电缆、日月股份。

■ 风险提示

政策变动的风险；海上风电装机不及预期；地缘政治与贸易摩擦等。

附表：重点公司盈利预测及估值（2021.04.07）

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	2019
603606	东方电缆	买入	22.77	0.69	1.36	1.98	32.9	16.8	11.5	6.96
603218	日月股份	买入	35.18	0.95	0.99	1.25	67.5	35.4	28.2	9.98

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

相关研究报告:

- 《海上风电重大政策点评: 十四五规划 4.5GW 海风, 浙江拟出台地补支持》 ——2021-02-22
- 《国信证券-平价风电专题之四(深度报告)-掘金风电: 领先制造与开发双轮驱动之路》 ——2021-01-25
- 《江苏十四五风电规划征求意见稿点评: 紧随广东步伐, 江苏十四五计划投资千亿元新增 8GW 海上风电》 ——2021-01-08
- 《风塔行业快评-反倾销需要恐慌吗? 十四五繁荣的国内市场才是绝对重心》 ——2020-10-26
- 《广东战略性新兴产业集群行动计划征求意见稿点评: 广东明确出资力挺海上风电, 15GW 盛宴谁是最大赢家?》 ——2020-09-30

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司(以下简称“我公司”)所有, 仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断, 在不同时期, 我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态; 我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用, 不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险, 我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032